

Prival Fondo de Inversión
Mercado de Dinero Dólares no
Diversificado (PFPD)

Informe Trimestral

Septiembre 2022

Resumen económico trimestral

El año 2022 se ha caracterizado por una alta volatilidad en los mercados internacionales, que ha impactado directamente a otros mercados, y Costa Rica no ha sido la excepción. Los niveles altos de inflación, y el efecto directo que esto ha tenido en las tasas de interés, han ocasionado el deterioro en el valor de instrumentos de renta fija.

En el ámbito local, el Ministerio de Hacienda ha logrado captar cerca de 1.9 billones de colones al cierre del tercer trimestre del año. El ente fiscal anunció que sus necesidades de captación en el mercado local para todo el año 2022 eran de 2.6 billones de colones. Sin embargo este monto no incluye créditos internacionales ni contempla un posible eurobono. A pesar de los esfuerzos del Gobierno por mantener las tasas de interés estables, o bien que su incremento no fuera tan importante, fue imposible, y el Ministerio de Hacienda ha tenido que ajustar sus tasas de interés en las asignaciones de subasta aproximadamente 250 p.b. principalmente en la parte corta y media de la curva, para lograr ser competitivo y captar recursos en colones.

Por su parte el Banco Central de Costa Rica fue quien inició su proceso de ajustes al alza en las tasas de interés en colones, llevando la tasa de política monetaria a niveles de 8.50%, desde mínimos históricos de cierre de año del 0,75%. En el caso de las subastas de bonos de estabilización monetaria, la serie BCFIJA231024 fue asignada en la subasta del 16 de Setiembre en niveles de 9%, rendimiento alto si se considera el plazo al vencimiento del bono. En estos niveles nuevamente existe un premio interesante por invertir en colones, sin embargo es importante revisar la decisión que tome el Banco Central de Costa Rica en su reunión de Política Monetaria del mes de Octubre, para tener señales claras del futuro de las tasas de interés en colones.

Con respecto al mercado local en dólares, los bonos de deuda externa de Costa Rica no han estado lejanos al comportamiento de otros activos de riesgo en el mercado internacional, y de igual manera se han visto afectados por las razones mencionadas anteriormente.

Así mismo, los bonos de renta fija internacionales, como se comentó anteriormente, se han visto afectados por el comportamiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos, que han tenido periodos de alta volatilidad, ante el incremento en el nivel de la inflación, que ha provocado que otros activos de riesgo se vean afectados, con ajustes a la baja en sus precios.

Con respecto a los costos para la colocación de recompras en colones y en dólares, se han ajustado al alza, alrededor del 10.5% en moneda local y 4.25% en dólares.

Entorno Macroeconómico

De conformidad con el último informe mensual publicado por el Banco Central de Costa Rica las presiones inflacionarias y sobre las tasas de interés se mantienen, aunque podrían ceder en los próximos meses.

El país recupera un poco su ritmo de crecimiento lo que favorece el desempeño del crédito al sector privado y la recaudación tributaria.

Los resultados fiscales son satisfactorios, pero se empiezan a sentir presiones por lo que avanzar en el acuerdo con el FMI y en el proyecto de eurobonos es importante.

Para el cierre del trimestre el pago del adelanto del impuesto sobre la renta junto con la rebaja en el precio de los combustibles ha ayudado a una rebaja en el tipo de cambio, sin embargo, esperamos una depreciación del colón en los próximos meses.

La presión ejercida por la situación de la Pandemia y la guerra han impulsado la inflación y con ella las tasas de interés a nivel global y Costa Rica no escapan a esa situación. El Banco Central ha incrementado su tasa de política monetaria para dejarla en 8,50% lo que ha presionado al Ministerio de Hacienda para ajustar sus rendimientos.



Todo esto ha provocado dificultades de liquidez en los instrumentos de corto plazo acompañados de minusvalías en la valoración de los activos. De igual manera otros instrumentos como las recompras se han visto afectados.

Como resultado de ello han mucho movimiento en los fondos y se deben redoblar los esfuerzos para mantener una adecuada operativa.

Custodia del Fondo

El Custodio de los Fondos de Inversión administrados por Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es Prival Bank S.A.

Inicio de operaciones del Fondo

13 de octubre 2016

Tipo de Fondo

Por su naturaleza: Abierto	Por su diversificación: No Diversificado	Por su objetivo: Mercado de dinero
Por el mercado en el que invierte: Nacional	Por la especialidad de su cartera: Cartera Pública	Moneda para la suscripción o reembolso de participaciones: Dólar Estadounidense

Características del Fondo

Mínimo de Inversión:	USD \$1,00
Valor de participación al 30-09-2022	\$ 1,1109
Comisión de Administración:	0,75% (Industria 0,67%)
Coeficiente de Endeudamiento	0,01% (Industria 0,55%)

Fuente: Elaboración propia con datos del Informe Trimestral sobre la Industria de Fondos de Inversión e Informe Quincenal de Fondos de Inversión con corte a Septiembre 2022.

Calificadora de riesgo y calificación

Calificadora de Riesgo	SCRiesgo
Calificación de Riesgo	SCR AA-3 (CR)
Perspectiva	Estable

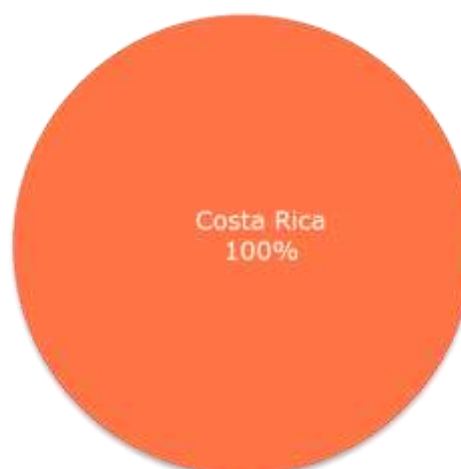
Fuente: Elaboración propia con datos de SCR Riesgo Rating Agency, información con fecha de publicación Junio 2022.

Composición de la cartera

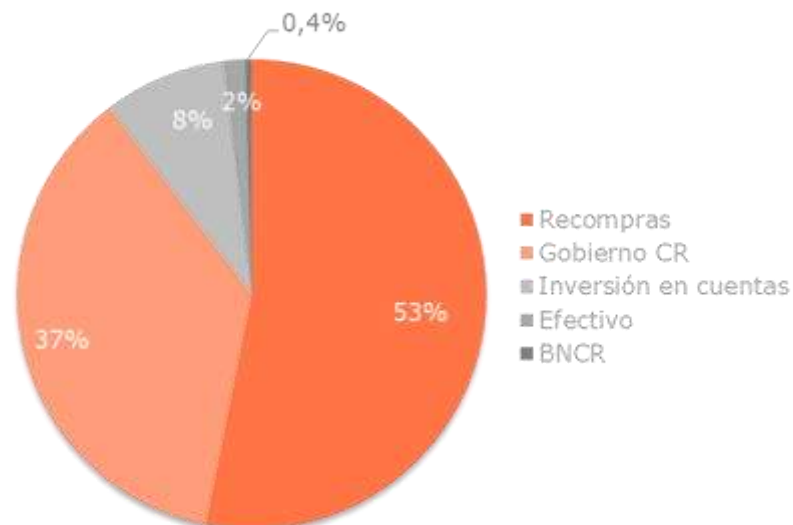
Exposición por moneda



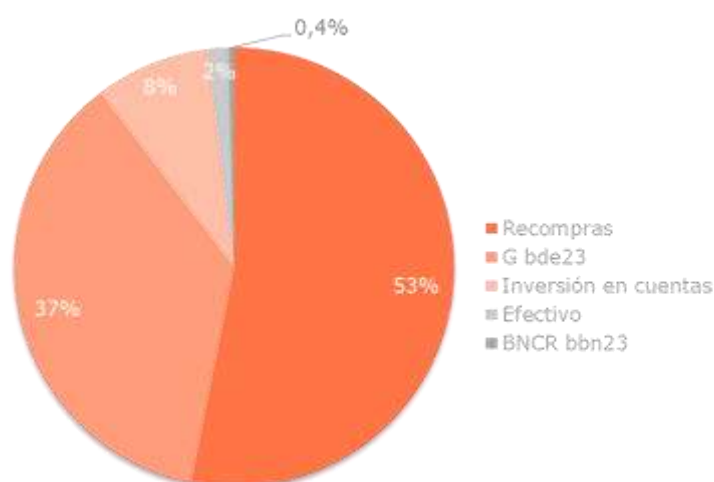
Exposición por país



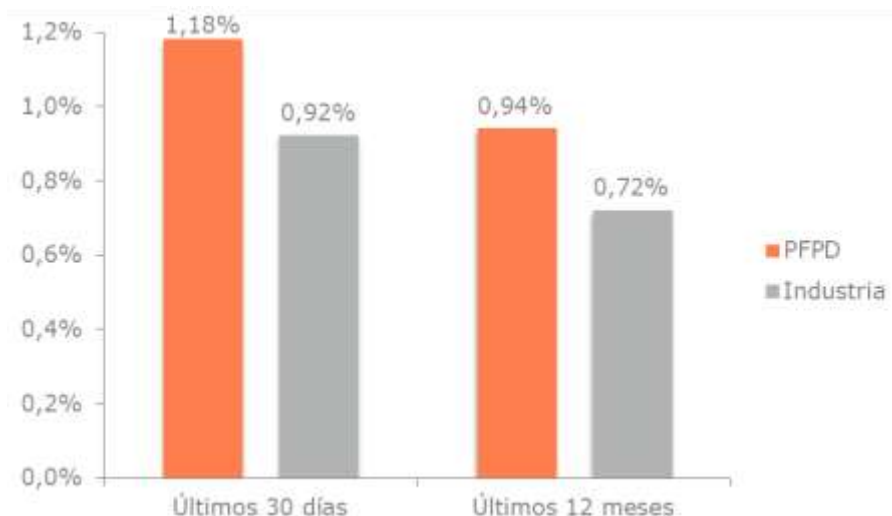
Exposición por sector



Exposición por instrumento



Rendimientos versus Promedio Industria



Fuente: Elaboración propia con datos del Informe Trimestral sobre la Industria de Fondos de Inversión e Informe Quincenal de Fondos de Inversión con corte a Septiembre 2022.

Indicadores de Riesgo

Indicador	PFPD al 30 de Septiembre 2022	PFPD al 30 de Junio 2022	Industria a Septiembre 2022
Duración (años)	0.15	0.06	0.30
Duración Modificada (años)	0.15	0.06	0.29
Plazo de permanencia de los inversionistas (PPI)	0.14	0.15	0.20
Rendimiento ajustado por riesgo (últimos 30 días)	429.07	435.05	-
Rendimiento ajustado por riesgo (últimos 12 meses)	45.26	62.08	5.76
Desviación estándar (últimos 30 días)	-	-	-
Desviación estándar (últimos 12 meses)	0.03	0.02	0.18

Fuente: Elaboración propia con datos del Informe Trimestral sobre la Industria de Fondos de Inversión e Informe Quincenal de Fondos de Inversión con corte a Septiembre 2022.

Definiciones

Coeficiente de obligación frente a terceros: Es el indicador que relaciona las obligaciones que un fondo de inversión ha contraído con terceros con los activos totales del mismo Fondo. Es una manera de medir el alcance que tienen las disponibilidades del fondo para cubrir sus deudas con agentes ajenos a él. La medición de las obligaciones es neta, o sea, descuenta las cuentas por pagar que esos mismos terceros hayan adquirido con el Fondo.

Duración: La duración ofrece información sobre la vida media del portafolio de valores de un fondo de inversión. Permitirá a los inversionistas conocer el plazo promedio de vencimiento (en años) de los valores de deuda de la cartera, para lo cual se considera el valor presente del pago del principal y el monto y frecuencia de pago de los cupones de intereses hasta el vencimiento de los valores.

Duración Modificada: La duración modificada ofrece información sobre la exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda de la cartera de un fondo de inversión o bien una variación porcentual que puede sufrir el precio de un bono ante los cambios en las tasas de interés del mercado en un plazo de referencia.

Plazo de permanencia de los inversionistas (PPI): Este indicador muestra el plazo (en años) que en promedio los inversionistas han permanecido en el fondo de inversión, para su cálculo se utiliza información histórica de los retiros que ha experimentado el fondo de inversión así como su volumen administrado promedio. Por ejemplo, un PPI de 1,5 años significa que los recursos de los clientes permanecen en promedio 1 año y 6 meses antes de solicitar su retiro.

Rendimiento ajustado por riesgo: Este indicador se obtiene al dividir el rendimiento promedio del fondo entre la desviación estándar y ofrece al inversionista una medida de las unidades de rendimiento que ha pagado el fondo por cada unidad de riesgo que asume. Este indicador puede ser utilizado para medir la labor del administrador del fondo, pues da cuenta de cuánto rendimiento se está compensando al inversionista por cada unidad de riesgo asumida.

Es la medición del rendimiento de una determinada inversión a la que se le descuentan las eventualidades que significarían resultados adversos a esa misma inversión. En otras palabras, muestra el rédito que reportaría una inversión luego de que las situaciones adversas que podría enfrentar efectivamente sucedan.

Desviación estándar: La desviación estándar es una medida comúnmente utilizada para medir el riesgo de una inversión. Este indicador muestra la variación o dispersión de los rendimientos que se han observado en el fondo alrededor de su rendimiento promedio, entre mayor sea esta dispersión, mayor es la posibilidad de tener rendimientos no esperados. Es una medida de dispersión que promedia la distancia en que los datos de una serie se alejan de la media. Entre mayor sea la desviación estándar de una serie de observaciones, más dispersa será esa medición.

Canales para sus inconformidades

Nos complace conocer su opinión sobre nuestros servicios, por lo que ponemos a su disposición los siguientes medios para que nos externe sus comentarios.

- Correo electrónico: servicioalcliente.cr@prival.com.
- Central Telefónica: +506 2528 1800, solicitar conversar con el área de Mercadeo y Calidad.
- Oficinas de Prival: de manera presencial, puede visitar nuestras oficinas y presentar su queja formal en los buzones ubicados en las instalaciones denominados "Su Opinión es muy Valiosa" y llenar la información del Formulario de reclamo.
- Colaboradores Prival: Puede manifestar su queja o sugerencia a un colaborador del área de Servicio al Cliente y/o Asistente, Ejecutivo, Gerente de Relación o Jefatura de Grupo Prival y el representante de Prival debe remitir vía correo la queja o sugerencia al área de Mercadeo y Calidad.

Asimismo le invitamos a conocer las políticas y procedimientos para la presentación de sus consultas o reclamos en www.prival.com en la sección de Prival Fondos de Inversión.

¡Su opinión es muy valiosa!

Dirección de la Sociedad Administradora

San José, Escazú, San Rafael, 600 metros sur de Construplaza, Centro Comercial Distrito Cuatro.

Teléfono 2528-1800. Fax 2528-1868.

Apartado postal 10882-1000 San José.

Dirección Electrónica: privalfondos.cr@prival.com

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión."

"La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora."

"La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tiene relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."